2026년 03월 25일 | 기업분석

SNT모티브 (064960)

로보틱스 지분 100% 인수. 스맥 지분경쟁 참여

BUY (유지)

목표주가(12M)	40,000원
현재주가(3.24)	33,650원

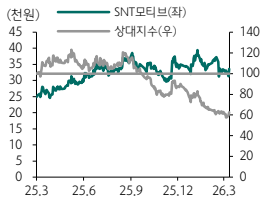
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,553.92
52주 최고/최저(원)	39,450/24,600
시가총액(십억원)	893.1
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	26,540.3
60일 평균 거래량(천주)	117.2
60일 평균 거래대금(십억원)	4.2
외국인지분율(%)	17.83
주요주주 지분율(%)	
SNT홀딩스 외 1 인	46.29
국민연금공단	8.41

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,092.5	1,223.8
영업이익(십억원)	112.1	129.5
순이익(십억원)	101.7	117.0
EPS(원)	3,832	4,415
BPS(원)	47,469	50,927

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	968.9	1,006.4	1,081.3	1,221.9
영업이익	98.1	102.6	114.1	128.5
세전이익	131.7	93.6	131.4	147.0
순이익	104.3	69.6	99.5	111.4
EPS	3,932	2,623	3,749	4,196
증감율	19.99	(33.29)	42.93	11.92
PER	5.65	13.15	8.98	8.02
PBR	0.54	0.81	0.75	0.71
EV/EBITDA	0.84	3.51	2.78	2.25
ROE	10.82	6.97	9.54	10.05
BPS	41,318	42,410	44,632	47,301
DPS	937	1,700	1,700	1,700

Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

하나증권 리서치센터

로봇 사업 진출은 긍정적, 스맥 지분경쟁 참여는 부정적으로 평가

SNT모티브에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 4.0만원을 유지한다. 전일 공시를 통해 사업 시너지를 위해 SNT홀딩스로부터 SNT로보틱스의 지분 100%(현금 300억원. 3월 24일)와 스맥의 지분 13.6%(현금 460억원, 4월 24일)를 취득한다고 밝혔다. SNT로보틱스에 대한 지분 취득은 미래 성장산업에 대한 진출 및 SNT모티브의 모터/기계 기술과의 시너지 측면에서 긍정적으로 평가한다. 반면, 스맥에 대한 지분 취득은 SNT모티브가 스맥에 대한 지분인수 경쟁에 직접 참여하게 된다는 점에서 부정적이고, 향후 스맥에 대한 경영권 인수 여부에 따라 사업 시너지가 결정된다는 점에서 불활실성이 있다. 본업 자체적으로는 2026년 이후 방산 수출의 증가, HEV 모터/전자식 오일펌프/제동모터/헤어핀 구동모듈 등 신규 매출원이 순차적으로 가세한다는 점에서 긍정적인 전망이다.

SNT로보틱스 지분 100% 인수: 신사업 진출에 대한 긍정 평가

3월 24일부로 SNT로보틱스에 대한 지분 100%를 현금 300억원으로 취득한다. SNT로보틱스는 2025년 12월 4일 설립되었고, SNT홀딩스(SNT모티브의 지분 45.12% 보유)가 300억원으로 지분 100%를 보유하고 있었다. 설립될 당시 기술적 노하우와 현금흐름이 우수한 SNT모티브의 지분이 없다는 점이 아쉬웠는데, 지분이 SNT모티브로 이전되면서 SNT모티브가 로봇이라는 신사업 진출의 주체가 되었다는 점에서 긍정적으로 평가할 수 있다. SNT로보틱스는 방산 및 소방 목적의 사족보행 로봇을 개발 중인데, SNT모티브와의 시너지 효과를 기대할 수 있다. SNT모티브는 이미 수십년에 걸쳐 자동차용 모터/전자/기계 기술을 보유하고 있어 로봇용 액추에이터 및 기타 부품을 개발할 능력이 있고, 방산 제품으로는 다양한 개인용 화기들을 생산하고 있어 특히, 방산/소방용 로봇 개발에 유리하다.

스맥 지분 13.6% 취득: 경영권 분쟁 참여에 대한 불확실성으로 단기 부정 평가

SNT모티브는 4월 24일 기준 SNT홀딩스가 보유하고 있는 스맥의 지분 13.6%도 현금 460억원으로 취득한다. 최종 취득금액은 4월 22일 스맥 주가에 따라 달라질 수 있다. SNT홀딩스는 스맥에 대한 경영참가 목적으로 해당 주식을 309억원에 매수했고, 스맥의 주가 상승으로 2025년말 기준 장부가액은 632억원이었으며, SNT모티브로 매각하는 가격은 스맥의 주가하락으로 460억원(최종은 4/22일)이다. SNT모티브가 SNT홀딩스의 취득금액 대비 높은 금액에 매수하는 것은 13.6%의 지분을 한꺼번에 인수하는 것이고 경영권 분쟁에 대한 이슈로 주가가 상승한 상황이기 때문에 부정적이라 평가하지는 않는다. 하지만, 스맥의 지분구조상 SNT그룹의 지분 21.2%(SNT모티브 13.6%+최평규회장 7.5%)와 현 경영진의 지분 17.7%(대표이사 및 임원 13.4%+우리사주 2.8%+만호제강 1.1% 등)을 감안할 때, 경영권 확보를 위해 추가적인 매수에 직접 나서게 될 때 주가흐름 및 추가 취득금액에 대한 불확실성은 단기 부정적으로 평가한다. 사업 시너지는 경영권 확보 이후의 가능성이다.

도표 1. SNT모티브의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년F	2027년F
매출액	226	258	231	292	236	279	246	320	1,045	1,136	969	1,006	1,081	1,222
차량부품	198	199	189	195	207	211	200	207	849	909	733	810	855	947
기타	28	59	42	96	29	68	47	114	205	235	248	225	257	275
영업이익	23	27	22	31	24	30	23	37	112	117	98	103	114	128
차량부품	20	21	17	18	22	22	18	19	62	73	63	77	82	93
기타	3	6	5	13	2	7	5	17	50	44	35	26	32	36
세전이익	28	19	29	18	33	24	29	45	119	114	132	94	131	147
순이익	21	14	21	13	25	18	22	34	88	87	104	70	99	111
지배주주순이익	21	14	21	13	25	18	22	34	88	87	104	70	99	111
전년 동기대비														
매출액	2	7	5	2	4	8	7	10	11	9	-15	4	7	13
영업이익	5	6	0	6	5	12	7	19	22	4	-16	5	11	13
세전이익	-21	-47	61	-58	19	27	2	147	9	-4	16	-29	40	12
순이익	-21	-48	25	-61	18	27	5	165	9	-1	20	-33	43	12
지배주주순이익	-21	-48	25	-61	18	27	5	165	9	-1	20	-33	43	12
Margin														
영업이익률	10.2	10.3	9.5	10.6	10.2	10.7	9.5	11.4	10.7	10.3	10.1	10.2	10.5	10.5
차량부품	10.1	10.4	8.7	9.2	10.5	10.6	9.2	9.4	7.3	8.0	8.6	9.5	9.6	9.8
기타	11.0	10.4	13.0	13.8	8.0	11.0	11.5	15.2	24.2	18.6	14.3	11.7	12.5	13.0
세전이익률	12.3	7.3	12.5	6.2	14.0	8.6	12.0	14.0	11.4	10.0	13.6	9.3	12.1	12.0
지배주주순이익률	9.4	5.5	9.2	4.4	10.6	6.5	9.1	10.6	8.4	7.7	10.8	6.9	9.2	9.1

자료: SNT모티브, 하나증권

도표 2. SNT모티브의 모터 제품들

자료: SNT모티브, 하나증권

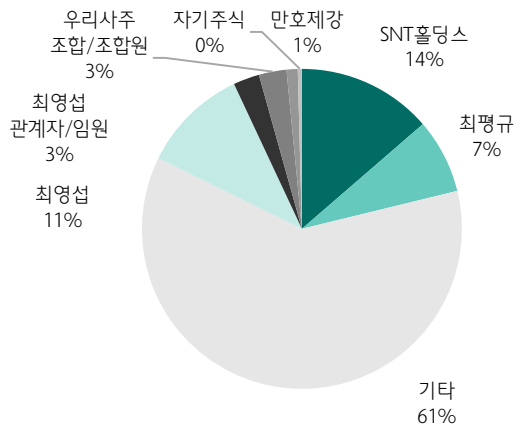
도표 3. SNT모티브의 개인화기 제품들

자료: SNT모티브, 하나증권

도표 4. SNT로보틱스가 개발 중인 로봇들

자료: SNT모티브, 하나증권

도표 5. 스맥의 지분구조



자료: 스맥, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**968.9**	**1,006.4**	**1,081.3**	**1,221.9**	**1,307.4**
매출원가	809.5	816.9	876.9	995.8	1,069.8
매출총이익	159.4	189.5	204.4	226.1	237.6
판관비	61.3	86.9	90.4	97.6	101.5
영업이익	**98.1**	**102.6**	**114.1**	**128.5**	**136.1**
금융손익	35.3	10.4	21.4	20.8	18.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.8)	(19.3)	(4.1)	(2.3)	0.9
세전이익	**131.7**	**93.6**	**131.4**	**147.0**	**155.9**
법인세	27.3	24.1	32.1	35.9	38.0
계속사업이익	104.3	69.5	99.3	111.2	117.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**104.3**	**69.5**	**99.3**	**111.2**	**117.8**
비지배주주지분 순이익	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
지배주주순이익	**104.3**	**69.6**	**99.5**	**111.4**	**118.0**
지배주주지분포괄이익	115.9	73.4	99.5	111.4	118.0
NOPAT	77.8	76.1	86.2	97.1	102.9
EBITDA	127.2	132.8	147.2	163.9	172.8
성장성(%)					
매출액증가율	(14.73)	3.87	7.44	13.00	7.00
NOPAT증가율	(12.68)	(2.19)	13.27	12.65	5.97
EBITDA증가율	(13.53)	4.40	10.84	11.35	5.43
영업이익증가율	(15.87)	4.59	11.21	12.62	5.91
(지배주주)순익증가율	19.89	(33.27)	42.96	11.96	5.92
EPS증가율	19.99	(33.29)	42.93	11.92	6.01
수익성(%)					
매출총이익률	16.45	18.83	18.90	18.50	18.17
EBITDA이익률	13.13	13.20	13.61	13.41	13.22
영업이익률	10.12	10.19	10.55	10.52	10.41
계속사업이익률	10.76	6.91	9.18	9.10	9.01

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**846.4**	**828.8**	**823.8**	**915.5**	**1,006.9**
금융자산	482.6	454.8	427.4	467.6	527.7
현금성자산	223.2	233.4	189.5	198.8	240.0
매출채권	170.4	185.3	191.1	216.0	231.1
재고자산	157.8	167.6	174.8	197.5	211.4
기타유동자산	35.6	21.1	30.5	34.4	36.7
비유동자산	**395.4**	**450.6**	**526.5**	**539.1**	**545.5**
투자자산	7.1	5.3	51.3	51.4	51.4
금융자산	7.1	5.3	51.3	51.4	51.4
유형자산	381.6	437.5	467.0	479.3	485.4
무형자산	**5.8**	**4.6**	**5.0**	**5.2**	**5.4**
기타비유동자산	**0.9**	**3.2**	**3.2**	**3.2**	**3.3**
자산총계	**1,241.8**	**1,279.4**	**1,350.4**	**1,454.6**	**1,552.4**
유동부채	**216.5**	**218.4**	**228.3**	**256.2**	**273.2**
금융부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	130.6	143.1	147.0	166.1	177.7
기타유동부채	85.8	75.3	81.3	90.1	95.5
비유동부채	**40.5**	**41.5**	**43.9**	**49.6**	**53.1**
금융부채	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
기타비유동부채	40.5	41.5	43.9	49.6	53.1
부채총계	**257.0**	**260.0**	**272.2**	**305.8**	**326.2**
지배주주지분	**984.8**	**1,013.8**	**1,072.8**	**1,143.5**	**1,221.1**
자본금	**73.1**	**132.7**	**132.7**	**132.7**	**132.7**
자본잉여금	73.4	13.5	13.5	13.5	13.5
자본조정	(91.6)	(91.6)	(91.6)	(91.6)	(91.6)
기타포괄이익누계액	6.7	8.2	8.2	8.2	8.2
이익잉여금	923.2	951.0	1,010.0	1,080.8	1,158.3
비지배주주지분	**0.0**	**5.6**	**5.4**	**5.3**	**5.1**
자본총계	**984.8**	**1,019.4**	**1,078.2**	**1,148.8**	**1,226.2**
순금융부채	(482.5)	(454.7)	(427.4)	(467.5)	(527.6)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,932	2,623	3,749	4,196	4,448
BPS	41,318	42,410	44,632	47,301	50,222
CFPS	5,526	4,287	5,392	6,093	6,545
EBITDAPS	4,791	5,003	5,545	6,177	6,511
SPS	36,507	37,919	40,743	46,040	49,262
DPS	937	1,700	1,700	1,700	1,700
주가지표(배)					
PER	5.65	13.15	8.98	8.02	7.57
PBR	0.54	0.81	0.75	0.71	0.67
PCFR	4.02	8.05	6.24	5.52	5.14
EV/EBITDA	0.84	3.51	2.78	2.25	1.78
PSR	0.61	0.91	0.83	0.73	0.68
재무비율(%)					
ROE	10.82	6.97	9.54	10.05	9.98
ROA	8.51	5.52	7.57	7.94	7.85
ROIC	15.54	13.92	14.52	15.42	15.74
부채비율	26.10	25.50	25.24	26.62	26.61
순부채비율	(48.99)	(44.61)	(39.64)	(40.70)	(43.03)
이자보상배율(배)	12,044.69	26,168.14	38,350.55	45,329.15	45,825.91

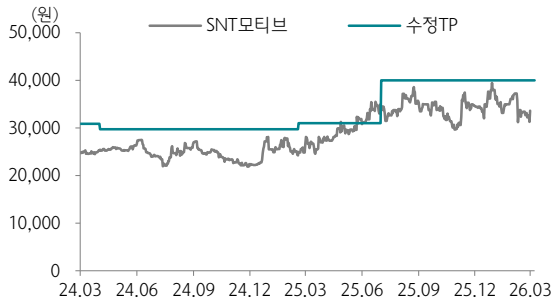
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**130.1**	**73.8**	**115.9**	**126.2**	**142.1**
당기순이익	104.3	69.5	99.3	111.2	117.8
조정	34.0	28.3	24.9	27.2	31.7
감가상각비	29.0	30.2	33.1	35.5	36.7
외환거래손익	(11.9)	1.5	(8.2)	(8.3)	(5.0)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	16.9	(3.4)	(0.0)	0.0	(0.0)
영업활동자산부채변동	(8.2)	(24.0)	(8.3)	(12.2)	(7.4)
투자활동 현금흐름	**(41.0)**	**(19.7)**	**(117.4)**	**(70.7)**	**(56.8)**
투자자산감소(증가)	39.9	7.3	(46.0)	(0.1)	(0.0)
자본증가(감소)	(49.0)	(84.0)	(60.0)	(45.0)	(40.0)
기타	(31.9)	57.0	(11.4)	(25.6)	(16.8)
재무활동 현금흐름	**(74.5)**	**(44.5)**	**(40.5)**	**(40.5)**	**(40.5)**
금융부채증가(감소)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	(0.3)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(54.0)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(20.4)	(44.1)	(40.5)	(40.5)	(40.5)
현금의 증감	**14.6**	**9.6**	**(28.5)**	**9.2**	**41.3**
Unlevered CFO	146.7	113.8	143.1	161.7	173.7
Free Cash Flow	81.1	(10.2)	55.9	81.2	102.1

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SNT모티브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.25	BUY	40,000		
25.3.13	BUY	31,000	-4.99%	14.52%
24.4.25	BUY	29,753	-16.49%	-5.56%
23.11.27	BUY	30,855	-21.57%	-16.70%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 3월 25일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 22일